

SULLIVAN
MINING
GROUP
LTD.

1975

SULLIVAN MINING GROUP LTD.

INDEX

| | |
|---|----|
| President's letter | 3 |
| Review of 1975 operations and exploration | 6 |
| Officers and Directors | 9 |
| Financial statements | 10 |
| Six year review | 16 |

To the Shareholders of SULLIVAN MINING GROUP LTD.

Your directors are pleased to submit herewith the consolidated financial statements of your company for the year ended August 31, 1975.

You will note that the financial statements of your company are no longer presented in combination with those of East Sullivan Mines Limited, as has been our practice since the amalgamation of a number of our companies in September 1969. This is in accordance with the request of the Commissions having jurisdiction over the affairs of your company. Consequently, our financial statements for the past fiscal year are presented in the consolidated form recommended by the Canadian Institute of Chartered Accountants. They include all subsidiaries of the company, including those which are only at the exploration stage.

East Sullivan Mines Limited's financial report is being published under separate cover.

It should be remembered that on the one hand, East Sullivan Mines Limited owns an identical number of shares of Sullivan Mining Group Ltd., as it has issued to its own shareholders, (that is 4,675,000 shares – 55.6% of the issued capital of Sullivan Mining Group Ltd.), and on the other hand, Sullivan Mining Group Ltd. owns 1,828,968 shares of East Sullivan Mines Limited, (that is 39.1% of the issued capital).

For information purposes, you will find, on page 16, a six year review of operating results and financial position of your company, together with those of East Sullivan Mines Limited.

Financial Results

Your company, in sympathy with the mining industry as a whole, last year felt the ill effects of the most difficult economical cycle experienced in more than forty years.

Even with a cash flow of \$4,100,000. this past year, compared with \$8,100,000. the year previous, your company suffered a net loss of \$935,000. (\$0.14 per share effectively in circulation), in comparison with a net profit of \$4,411,000. (\$0.68 per share) in the previous year.

It should be noted that were the financial statements of Brunswick Tin Mines Limited not consolidated with Sullivan Mining Group Ltd. this year, the net loss would have been only \$257,000.

However, your company's results for 1974, appearing in the financial statements of this report, have been restated for comparison purposes.

Copper Prices

The dramatic decrease in the prices of copper, over which your company has no control was certainly the main reason for this past year's loss. A total of 12,273,631 pounds of copper were produced during the year, for which we were paid an average of \$0.59 per pound, compared with \$0.93 received in the previous year.

Operations

There were also other important factors which contributed to our

losses, such as higher costs for supplies, escalating labour costs and an increase of \$1,455,000. in depreciation and amortization charges. The latter was principally due to a complete year of operations of the Nigadoo mine, compared with only eight months in the previous year.

Despite these adverse conditions, the mines of the Eastern Townships (Cupra and D'Estrie) and of New Brunswick (Nigadoo) operated smoothly during the whole year, without any major obstacles.

These mines, at present, are the principal source of our cash flow. We hope that the world's economical situation and the prices for metals will improve in order that our operations generate the additional capital required for our development and future operations.

Development of New Mining Properties

In the interest of future mining operations, a total of \$2.6 million was spent this year, mainly for underground development and extensive metallurgical research programmes under the guidance of Canadian Bechtel Limited, consulting engineers. We hope in this way to replace, in time, our depleting ore deposits. The accompanying Review of 1975 Operations and Exploration provides considerable details on progress accomplished at these properties.

These monies were spent on two deposits, Brunswick Tin Mines and Chester Mines. The first is a huge, multi-mineral deposit in which tung-

sten, molybdenum and bismuth are the most important elements. The second is a more modest deposit containing copper and zinc. A considerable increase in the prices of the latter metals would be needed to justify a decision towards production at Chester Mines.

The underground development and exploration programme completed during the year at Brunswick Tin Mines has confirmed the grade of the deposit, the consistency of the values, the competence of the wall rock. Sums in excess of \$7.7 million over a period of eight years have been expended to evaluate this large deposit.

Two Sectors of Research

We wish to express our gratitude once more to the Federal and the Quebec research departments for the excellent results obtained and confirmed at their respective pilot plants on our behalf. We are beneficiaries of their continuous collaboration,

firstly, at the laboratories of the Department of Energy, Mines and Resources, in Ottawa, for the treatment of the ores from *Brunswick Tin Mines*, and
secondly, at the laboratories of the Department of Natural Resources, in Quebec, for the new chemical process for the production of lithium carbonate, at our *Quebec Lithium* plant.

As soon as circumstances justify the start of production at Brunswick Tin Mines and the re-opening of Quebec

Lithium mines, the perpetuation of the mining operations of your company can be anticipated for many decades to come.

Financial Position

During the past year, the working capital of your company was reduced from \$15,300,000. to \$13,000,000. This reduction of \$2,300,000. includes payment of \$836,860. in dividends and the total cost of the exploration and metallurgical research programmes executed during the year.

In the current year, further evaluation of the Brunswick Tin Mines property will involve only metallurgical research and considerably reduced expenditure.

New Field of Action

Following a decision of the Board of Directors, your company will explore possible avenues for investment diversification. We firmly believe that the mining industry should always continue to be our major pre-occupation.

Administration

Mr. Paul F. McDonald, B.C.L., a director of the company since 1969 has resigned from the board to

accept a position as a senior officer with another resource company. We wish to thank him for the excellent services he has rendered, and to express our best wishes for his future success.

We welcome as his successor, Mr. François J. Bastien, C.A., a distinguished executive and an ex-president of the Order of Chartered Accountants of Quebec.

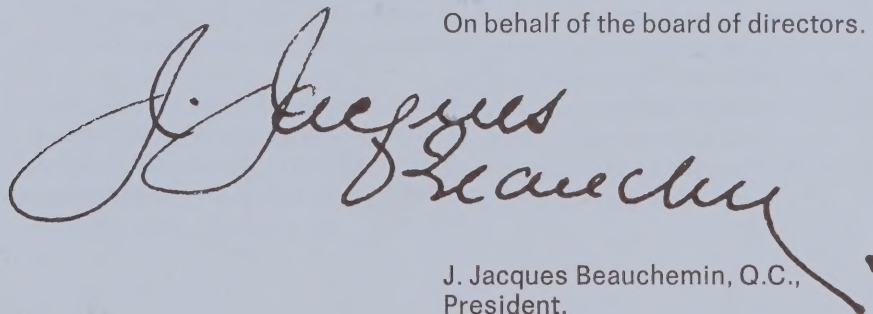
Your board of directors, jointly with the board of East Sullivan Mines Limited, thought it advisable to enlarge the Group's executive committee. The new members of this committee are Messrs. Gendron Beauchemin, Engineer, and Brigadier General J. Guy Gauvreau.

Conclusion

Notwithstanding the economical difficulties of the past year, your board remains confident in the future of the mining industry and particularly of your company. We wish to assure shareholders that unlimited efforts will be made in pursuit of both growth and profit.

Finally, it is with pleasure that we wish to thank the personnel of your company for their loyal services throughout the year.

On behalf of the board of directors.

A large, stylized handwritten signature in dark ink, reading "J. Jacques Beauchemin". The signature is written in a cursive, flowing style with a long horizontal stroke at the end.

J. Jacques Beauchemin, Q.C.,
President.

Montreal, January 8, 1976.

REVIEW OF 1975 OPERATIONS AND EXPLORATION

Cupra Division

Ore mined amounted to 57,506 tons averaging 2.31% copper, 4.27% zinc, 0.51% lead, 0.014 ounce of gold and 1.022 ounces of silver. Thus, a reduction of 42% in tonnage milled and 47% in metal production resulted from the year's operations as compared to 1974.

Ore reserves total 95,000 tons with an average grade of 2.46% copper, 3.80% zinc, 0.51% lead, 0.014 ounce of gold and 1.022 ounces of silver.

D'Estrie Mining Company Ltd.

The mine produced 176,902 tons averaging 2.49% copper, 2.38% zinc, 0.56% lead, 0.015 ounce of gold and 1.107 ounces of silver. Compared to last year, this represents an increase of 19% in tons milled and 17% in metal production.

Ore reserves at August 31, 1975, amounted to 955,100 tons with an average grade of 2.78% copper, 1.52% zinc, 0.56% lead, 0.015 ounce of gold and 1.107 ounces of silver. No reserves are shown below the 4175 foot level. However a block of 112,000 tons with a grade of 1.88% copper and 0.51% zinc has been outlined between 4175 and 4475 levels, but is not considered to be mineable at current metal prices.

A diamond drilling programme has been carried out from the bottom level to explore the downward extension of the deposit, but the results have not been encouraging.

Nigadoo River Mines Limited

A total of 239,973 tons of ore was treated, averaging 0.28% copper, 2.39% lead, 2.57% zinc and 3.42 ounces of silver.

The mineable ore reserve in Zones "A" and "C" total 676,696 tons with an average grade of 0.20% copper, 2.88% lead, 3.07% zinc and 3.64 ounces of silver.

The two exploration drifts made on Anthonian Zone (one on 750 foot level and the other one on 450), indicate probable ore reserves of 180,250 tons having a grade of 0.15% copper, 3.67% lead, 3.36% zinc and 3.51 ounces of silver.

The total reserves, as at August 31, 1975, amounted to 856,946 tons averaging 0.19% copper, 3.05% lead, 3.13% zinc and 3.61 ounces of silver.

Clinton Copper Mines Ltd.

Tons milled amounted to 89,589 tons with a grade of 2.60% copper, 2.42% zinc, 0.45% lead, 0.013 ounce of gold and 0.895 ounce of silver. Mine development accounted for 8,111 tons and stoping for 81,478 tons.

Mining was terminated during June 1975. However trucking of the broken ore to the Sullivan mill site continued until August. Simultaneously all installations were removed from the mine site and the grounds were left in a safe and adequate condition.

Clinton Copper Mines is jointly controlled by Dome Mines Limited and Sullivan Mining Group Ltd., each of which owns 38.7% of the common shares.

Chester Mines Limited

A decline 10' x 16' (at -18%) was started in August 1974. The main ramp consisted of 64 feet in open cut and 1707 feet in the rock. Slashes used as sumps, mucking chambers, electric panels room amounted to 862 feet in drifting equivalent. 35,170 tons of ore with a grade of 2.06% copper are stockpiled at the site.

The purpose of the exploration programme was to open up a part of the disseminated copper zone in which surface diamond drilling had indicated a tonnage of 3.8 million tons with a grade of 1.58% copper over an average stopping width of 16 feet.

The main ramp gave by chip sampling an average grade of 1.90% copper over 10 feet.

That exploration ramp confirmed the grade indicated by surface drilling, the competence of the wall rock and other factors facilitating the mining.

The programme terminated in August 1975.

Brunswick Tin Mines Limited

The development phase of the underground exploration initiated at the end of 1973 at the Mount Pleasant property of Brunswick Tin Mines Limited in Southern New Brunswick, was completed during the past fiscal year.

From the 2,100 foot decline, 2,760 feet of drifts and cross-cuts were driven into two higher grade areas of the Fire Tower Zone, at a depth of about 1,000 feet below surface, in order to obtain bulk samples for

metallurgical tests and also to allow sampling and diamond drilling of these higher grade areas. The diamond drilling is not yet completed but so far, the program has given meaningful results.

Sampling of 800 feet of cross-cuts and drifts within the Western Higher Grade Area gave an average grade of 0.15% Molybdenum, 0.36% Tungsten and 0.11% Bismuth (average of muck and chip samples). Eighteen thousand feet of underground diamond drilling just completed in the same area, on sections 100 feet apart, indicate three million tons at essentially the same grade, thus confirming the indications of the surface drilling. The area as outlined so far is about 500' long, 400' high, with an average width of 200 feet.

The second higher grade area being tested underground is the Northeast Extension. Drifting and cross-cutting through a short section of this area to establish drilling stations showed a grade of 0.19% Molybdenum, 0.44% Tungsten and 0.15% Bismuth over a tunnel length of 310 feet.

This cannot be taken however as representing the grade of the whole area, since the drilling done so far has indicated that mineralization extends over a minimum length of 1,200 feet.

The first results of the underground drilling indicate that the grade, at least in some parts of the zone, may be higher than that of the Western Higher Grade Area given above. The widths vary greatly though, between 20 feet and 200 feet. It will be some months yet before the drilling is completed and an overall picture of this area can be obtained.

Surface diamond drilling performed during previous years had indicated a total of 42.6 million tons of tungsten- molybdenum- bismuth mineralization of which 30.0 million tons with a grade of 0.20% tungsten, 0.09% molybdenum and 0.08% bismuth are located in the Fire Tower Zone. The two higher grade areas referred to above are located within the 30 million tons of the Fire Tower Zone.

Metallurgical research has been continued throughout the year. Very extensive tests were performed at the Canmet pilot plant of the Energy, Mines and Resources Department in Ottawa on a three hundred ton bulk sample obtained from the new underground workings at the property.

Preliminary results of these tests are most favourable, indicating that both gravity and flotation methods perform well in the concentration of the principal minerals. Much work remains to be done in the evaluation of the data; it is hoped however that a tentative flowsheet may be designed within a few months, thus allowing the completion of a profitability study of the project.

Brunswick Tin Mine's total expenditures for the year, including capital charges, were \$1,915,000.

Metals Production

| | Subsidiary companies | | | Total 1974-75 | | Total 1973-74 | |
|---------|----------------------|-----------|-----------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| | CUPRA Division | D'Estrie | Nigadoo | Pounds *Ounces | Value \$ | Pounds *Ounces | Value \$ |
| Copper | 2,693,630 | 8,776,642 | 803,359 | 12,273,631 | 7,251,256 | 12,317,911 | 11,538,753 |
| Lead | 377,534 | 1,252,732 | 8,303,802 | 9,934,068 | 1,978,904 | 8,149,102 | 1,964,241 |
| Zinc | 4,172,884 | 7,119,088 | 9,214,233 | 20,506,205 | 8,061,450 | 21,017,759 | 7,453,181 |
| Gold | 527 | 1,686 | — | * 2,213 | 364,149 | * 1,922 | 260,029 |
| Silver | 51,817 | 167,634 | 595,049 | * 814,500 | 3,934,817 | * 629,528 | 2,713,124 |
| Cadmium | 32,699 | 52,244 | 119,092 | 204,035 | 537,996 | 162,671 | 785,073 |
| Bismuth | 954 | 3,128 | 24,860 | 28,942 | 214,029 | 28,992 | 251,274 |
| | | | | | <u>\$22,342,601</u> | | <u>\$24,965,675</u> |

Officers

J. Jacques Beauchemin, Q.C., *President*
André Beauchemin, Eng., *Executive Vice-President*
Lucien C. Béliveau, Eng., *Vice-President (Mines)*
Réal J. Lafleur, *Secretary-Treasurer*
Roger Plasse, Eng., *General Manager*
Fernand Cordeau, C.A., *Assistant Secretary-Treasurer*
Gilles Carrière, Eng., *Exploration Manager*
Pierre Sauvé, Ph.D., Eng., *Chief Geologist*
R. B. Gosselin, Eng., *Mine Manager of Cupra and d'Estrée Mines*
C. Bourgoïn, Eng., *Mine Manager of Nigadoo Mine*

Directors

François Bastien, C.A.
André Beauchemin, Eng.*
Claude Beauchemin, Attorney
Gendron Beauchemin, Eng.*
J. Jacques Beauchemin, Q.C.*
Claude Beaudoin
Lucien C. Béliveau, Eng.*
Marc H. Dhavernas, D.E.Sc.
Brig. Gen. J. Guy Gauvreau, B. Com., D.S.O., E.D., C.D.*
Réal J. Lafleur
Alexandre J. Montminy

* *Executive Committee*

Registrar and Transfer Agents

Guaranty Trust Company of Canada, Montreal - Toronto
Bankers Trust Company, New York

Shares Listed

Montreal Stock Exchange / Toronto Stock Exchange

Auditors

Maheu, Noël, Anderson, Valiquette & Associés, Montreal

Head Office

Suite 2500 - B.C.N. Building, 500 Place d'Armes, Montreal, Quebec H2Y 2W6

SULLIVAN MINING GROUP LTD. and its subsidiaries

(Incorporated under the Quebec Companies Act)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

August 31

STATEMENT 1

ASSETS

| | 1975 | 1974 |
|---|---------------------|---------------------|
| CURRENT ASSETS | | |
| Cash and term deposits | \$ 5,602,586 | \$ 7,930,180 |
| Accounts receivable | 73,645 | 47,399 |
| Marketable securities, at cost (quoted market value : 1975 - \$651,876 — 1974 - \$514,196) | 694,705 | 582,605 |
| Recoverable income taxes | 219,100 | 1,942 |
| Inventories (notes 1 and 2) | 7,943,238 | 7,753,793 |
| Prepaid expenses (note 9) | 186,295 | 66,376 |
| | <u>14,719,569</u> | <u>16,382,295</u> |
| LONG-TERM INVESTMENTS (notes 1 and 3) | <u>1,569,488</u> | <u>1,318,729</u> |
| FIXED ASSETS (notes 1, 6 and 10) | | |
| Land at cost | 111,175 | 111,175 |
| Buildings, machinery and equipment at cost less accumulated depreciation (1975 - \$9,163,060 — 1974 - \$8,397,866) | 6,664,795 | 6,906,126 |
| | <u>6,775,970</u> | <u>7,017,301</u> |
| DEFERRED EXPENDITURES (notes 1, 4, 6 and 10) | <u>24,203,204</u> | <u>22,989,032</u> |
| | <u>\$47,268,231</u> | <u>\$47,707,357</u> |

LIABILITIES

CURRENT LIABILITIES

| | | |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Bank loan | \$ 876,572 | \$ — |
| Accounts payable and accrued expenses | 548,509 | 777,965 |
| Wages and salaries payable | 223,429 | 149,443 |
| Quebec Mining Duties | 21,000 | 141,234 |
| | <u>1,669,510</u> | <u>1,068,642</u> |

| | | |
|--|----------------|----------|
| LOANS AND ADVANCES FROM PARENT COMPANY | <u>440,000</u> | <u>—</u> |
|--|----------------|----------|

| | | |
|-------------------|------------------|------------------|
| MINORITY INTEREST | <u>1,437,998</u> | <u>1,439,478</u> |
|-------------------|------------------|------------------|

SHAREHOLDERS' EQUITY

| | | |
|--|---------------------|---------------------|
| Capital stock (note 5) | | |
| Authorized: 20,000,000 shares without par value | | |
| Issued : 8,400,000 shares | 11,242,600 | 11,242,600 |
| Capital surplus | 4,677,177 | 4,677,177 |
| Retained earnings - statement 3 | 27,884,817 | 29,363,311 |
| | <u>43,804,594</u> | <u>45,283,088</u> |
| Shares of Sullivan Mining Group Ltd. held by subsidiaries (note 5) | (83,871) | (83,851) |
| | <u>43,720,723</u> | <u>45,199,237</u> |
| | <u>\$47,268,231</u> | <u>\$47,707,357</u> |

On behalf of the Board of Directors :

LUCIEN C. BÉLIVEAU, Director

MARC H. DHAVERNAS, Director

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

Year ended August 31

STATEMENT 2

| | 1975 | 1974 |
|--|---------------------|---------------------|
| VALUE OF PRODUCTION | \$22,342,601 | \$24,965,675 |
| Less: Cost of realization | 10,244,239 | 11,064,523 |
| | <u>12,098,362</u> | <u>13,901,152</u> |
| COST OF OPERATIONS | | |
| Mining and milling | 8,364,490 | 5,865,664 |
| Administrative and general expenses | 462,170 | 416,432 |
| Depreciation of fixed assets and amortization of pre-milling and deferred development | 4,492,772 | 3,037,674 |
| | <u>13,319,432</u> | <u>9,319,770</u> |
| EARNINGS (LOSS) FROM OPERATIONS | <u>(1,221,070)</u> | <u>4,581,382</u> |
| OTHER EXPENSES | | |
| Net expenses of closed and non operating mines | 116,649 | (10,813) |
| Amortization of outside exploration expenditures | 418,384 | 440,012 |
| Amortization of cost of issue of debentures | 1,333 | 1,333 |
| Loss on sale and disposal of fixed assets | 136,045 | 289,755 |
| Amortization of goodwill from consolidation | — | 48,362 |
| | <u>672,411</u> | <u>768,649</u> |
| | <u>(1,893,481)</u> | <u>3,812,733</u> |
| OTHER INCOME | | |
| Custom milling | 134,383 | 38,886 |
| Interest and dividends | 793,305 | 824,343 |
| Profit arising out of acquisitions of shares of subsidiaries | — | 129,992 |
| Profit on sales of investments | 49,786 | — |
| | <u>977,474</u> | <u>993,221</u> |
| EARNINGS (LOSS) BEFORE MINING DUTIES AND MINORITY INTEREST | <u>(916,007)</u> | <u>4,805,954</u> |
| MINING DUTIES | 21,000 | 425,000 |
| EARNINGS (LOSS) BEFORE MINORITY INTEREST | <u>(937,007)</u> | <u>4,380,954</u> |
| MINORITY INTEREST | | |
| Share in earnings and loss of subsidiaries | 1,710 | 30,149 |
| NET EARNINGS (LOSS) FOR THE YEAR | <u>\$ (935,297)</u> | <u>\$ 4,411,103</u> |
| NET EARNINGS (LOSS) PER SHARE (notes 1 and 5) | <u>\$ (0.14)</u> | <u>\$ (0.68)</u> |

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

Year ended August 31

STATEMENT 3

| | 1975 | 1974 |
|--|--------------|--------------|
| RETAINED EARNINGS AT BEGINNING OF YEAR | \$32,870,310 | \$28,781,259 |
| Adjustments resulting from the inclusion of subsidiaries which were not previously included in consolidated statements and now included because of principles of consolidation enunciated by Canadian Institute of Chartered Accountants in March 1975 | (3,506,999) | (3,083,256) |
| ADJUSTED RETAINED EARNINGS | 29,363,311 | 25,698,003 |
| ADD: | | |
| Net effect of accounting for investment in parent company on the equity method | 166,934 | 183,063 |
| Prior years' income tax adjustments | 126,729 | (53,863) |
| Net earnings (loss) for the year | (935,297) | 4,411,103 |
| | 28,721,677 | 30,238,306 |
| Minority interest's share of the loss of Nigadoo River Mines Limited | — | 38,145 |
| Dividends paid (note 5) | 836,860 | 836,850 |
| | 836,860 | 874,995 |
| RETAINED EARNINGS AT END OF YEAR | \$27,884,817 | \$29,363,311 |

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

Year ended August 31

STATEMENT 4

| | 1975 | 1974 |
|--|--------------|--------------|
| WORKING CAPITAL AT BEGINNING OF YEAR | \$15,313,653 | \$13,521,708 |
| SOURCE OF FUNDS | | |
| Net earnings (loss) for the year | (935,297) | 4,411,103 |
| Add : Items requiring no outlay of cash — | | |
| Depreciation of fixed assets and amortization of pre-milling and deferred development expenditures | 4,492,772 | 3,037,674 |
| Amortization of cost of issue of debentures | 1,333 | 1,333 |
| Amortization of outside exploration expenditures | 418,384 | 440,012 |
| Profit on acquisition of shares in subsidiaries | — | (129,992) |
| Profit (loss) on disposal of fixed assets | 136,045 | 289,755 |
| Goodwill on consolidation written off | — | 48,362 |
| | 4,113,237 | 8,098,247 |
| Proceeds from disposal of fixed assets | 792,073 | 202,917 |
| Loans and advances from parent company | 440,000 | — |
| Instalments on mortgages receivable | 4,242 | 10,882 |
| Net effect of accounting for investment in parent company on the equity method | 182,896 | 182,896 |
| Minority interest's share of net earnings (loss) | (1,710) | 7,996 |
| | 5,530,738 | 8,502,938 |
| APPLICATION OF FUNDS | | |
| Prior years' income tax adjustments | (126,729) | 53,863 |
| Additions to fixed assets | 1,550,284 | 1,028,052 |
| Minority interest's share in loss of a subsidiary | — | 38,145 |
| Outside exploration expenditures | 124,280 | 129,765 |
| Pre-milling expenditures and deferred development expenditures | 5,154,617 | 3,922,076 |
| Dividends paid | 836,860 | 836,850 |
| Loans and advances | 255,000 | 495,000 |
| Purchases of shares | 20 | 207,242 |
| | 7,794,332 | 6,710,993 |
| Increase (decrease) in working capital | (2,263,594) | 1,791,945 |
| WORKING CAPITAL AT END OF YEAR | \$13,050,059 | \$15,313,653 |

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

August 31, 1975

Note 1 — Accounting Policies

Basis of presentation of financial statements:

The accompanying financial statements include, on a consolidated basis, the accounts of Sullivan Mining Group Ltd. (the Company) and all of its subsidiaries including those that are at the exploration stage.

Sullivan's interest in its parent company, East Sullivan Mines Limited is accounted for on the equity method basis due to the significant influence that it exercises on the parent company.

Certain subsidiary companies own shares in the Company. The carrying value of such shares has been deducted from the Company's shareholders equity. Similarly the Company's earnings per share has been calculated based on the number of its shares outstanding after reduction for such intercompany holdings (note 5).

Inventories

Mine products are valued at estimated realizable value and mine supplies are valued at the lower of cost or possible amount of realization.

Amortization of preproduction and deferred development expenditures:

- a) Depreciation of buildings and equipment and amortization of preproduction and deferred development expenditures is based on the estimated service lives of the assets calculated using the method considered appropriate in the circumstances, for the most part the straight-line method for fixed assets and on rates, based on the total tons of estimated ore reserves, applied to the tons milled during the year.
- b) Preproduction expenditures and development expenditures amount to \$11,334,159 for the producing mines and will only be recovered out of the proceeds of the ore bodies under production less costs to produce and sell provided market conditions are favourable; the same reserve applies to the expenditures of the mines at the exploration stage which amount to \$11,330,595, the recovery of which is also subject to the bringing of these ore bodies to commercial production.
- c) The loss for the year has not been charged with the depreciation of the fixed assets of the Quebec Lithium division; the undepreciated capital cost of these assets amounts to \$771,684 and management estimates that this value could be realized.

Outside exploration expenditures

Management has decided to charge outside exploration expenditures for the year to earnings, in prior years, these expenses were deferred when they related to properties on which work was in process; the amount of these expenses not written off as at August 31, 1974 was \$294,104.

Note 2 — Inventories

| These consist of: | 1975 | 1974 |
|--|---------------------|---------------------|
| Mine supplies: | | |
| Valued at cost | \$ 2,028,649 | \$ 1,543,411 |
| Valued at possible amount of realization | <u>153,622</u> | <u>153,622</u> |
| | 2,182,271 | 1,697,033 |
| Concentrates at smelters and awaiting shipment | <u>5,760,967</u> | <u>6,056,760</u> |
| | <u>\$ 7,943,238</u> | <u>\$ 7,753,793</u> |

Note 3 — Long-term Investments

- a) The cost of the investment by the Company in the shares of East Sullivan Mines Limited, its parent company, amount to \$1,467,056 and is accounted for on the equity method (note 1). Accounting for this investment on the equity method has resulted in the cost of the investment being charged to retained earnings and to affect retained earnings by the earnings less dividends (note 5).

| | 1975 | 1974 |
|--|---------------------|---------------------|
| b) Other shares and debentures at cost | \$ 765,583 | \$ 765,583 |
| Loans and other indebtedness | <u>803,905</u> | <u>553,146</u> |
| | <u>\$ 1,569,488</u> | <u>\$ 1,318,729</u> |

- c) Other shares and debentures at a cost of \$765,583 have no quoted market value. This amount does not necessarily mean that it represents the amount at which they can be realized.

Note 4 — Other Assets at Cost (note 1)

| | 1975 | 1974 |
|---|---------------------|---------------------|
| Preproduction and deferred development expenditures — | | |
| Producing mines | \$11,334,159 | \$12,435,456 |
| Mines at the exploration stage | 11,330,595 | 8,719,689 |
| | 22,664,754 | 21,155,145 |
| Outside exploration expenditures | — | 294,104 |
| Mining properties, claims and concessions | 1,537,117 | 1,537,117 |
| Others | 1,333 | 2,666 |
| | \$24,203,204 | \$22,989,032 |

Note 5 Shareholders' Equity

The issued capital stock at August 31, 1975 is summarized below:

| | | |
|--|-------------------------|---------------------|
| Class A | 8,336,080 shares | \$11,157,049 |
| Class B | 63,920 shares | 85,551 |
| | 8,400,000 shares | \$11,242,600 |
| Less the company's interest in its shares held by subsidiaries | 31,207 shares | |
| | 8,368,793 shares | |
| Less shares held in East Sullivan Mines Limited (note 3) .. | 1,888,471 shares | |
| | 6,480,322 shares | |

During the year the following dividends were declared:

| | |
|--|-------------------|
| Class A — \$0.10 a share | \$ 821,589 |
| Class B — \$0.085 a share plus 15% tax on undistributed income | 18,411 |
| Total | 840,000 |
| Less Company's share of dividends paid to subsidiaries | 3,140 |
| Net charge to the retained earnings | \$ 836,860 |

Class A and class B shares are voting, convertible into one another on a share for share basis and rank equally with respect to dividends and in all other respects. The only distinction between the two classes is that the directors may specify that cash dividends on class B shares be paid first out of 1971 tax-paid undistributed surplus on hand (as those expressions are defined in the Income Tax Act of Canada), with the result that class B dividends so paid will be less than the class A dividends by the amount of tax paid thereon.

Note 6 — Income Taxes

a) The net earnings of the Company and its subsidiaries is not taxable because they have claimed, for tax purposes, capital cost allowance, amortization of preproduction expenditures, deferred development and outside exploration expenditures in excess of amounts charged to earnings.

b) Furthermore, the Company and its subsidiaries had at August 31, 1975 further amounts available to reduce future taxable incomes (note 7)

| | |
|--|--------------|
| Undepreciated capital cost | \$ 7,215,000 |
| Outside exploration expenditures | \$ 6,908,000 |
| Preproduction expenditures | \$ 5,344,000 |
| Losses for income tax purposes | \$ 742,000 |

c) The subsidiaries, at the exploration stage, have, as a Group, an amount of \$3,971,000 available to reduce their possible future taxable incomes or the Company's which might be earned from mining operations or from investments.

Note 7 — D'Estrie Mining Company Ltd. — Tax Exempt Period

The Minister of National Revenue, Income Tax Division did not accept the Company's claim that its income from March 1, 1972 to December 31, 1973 was tax-exempt under the provisions of article 28 of the Transitional Rules of 1971 concerning the application of federal income tax on income.

The company has submitted a notice of objection as to the taxation of the abovementioned income, although any taxable income from March 1, 1972 to August 31, 1975 may be eliminated by expenses available to the company under the provisions of the income tax act (note 6).

Note 8 — Pending Legal Procedure

Legal proceedings have been instituted against the company whereby the plaintiffs are claiming $\frac{4}{5}$ of the 340,000 escrowed shares of Sullipek Mines Inc. to be issued and allotted to Sullivan Mining Group Ltd. and alternatively failing delivery of the claimed shares, the plaintiffs have claimed the sum of \$1,000,000 of damages against Sullivan Mining Group Ltd.

This litigation has arisen from an option granted by the Company to Terra Nova Explorations Ltd. on certain claims situated in the Gaspé area of the Province of Québec. These proceedings have been contested and in the opinion of the company's counsel they are ill-founded in facts and in law.

Note 9 — Chester Mines Limited

- a) The company, due to present economic and other conditions, ceased, temporarily, the development of the Chester project as at August 31, 1975 and disposed of all the fixed assets other than residences, to the parent and affiliated companies.
- b) The amount of prepaid expenses include a sum of \$104,601 on deposit with the Province of New Brunswick held "In Trust", by that Province, as security for the observance and performance by Chester of its obligations to carry out and complete all work and measures deemed necessary by the Province to ensure that there will be no contamination of soil and water as determined by the Province and to its satisfaction.

Note 10 — Nigadoo River Mines Limited

- a) The mine did not operate from November 21, 1971 to January 4, 1972, when mining operations were suspended. Since the mining operations were resumed on January 2, 1974, the operating results for the year ended August 31, 1974 cover a period of eight months.
- b) Depreciation on fixed assets and amortization of preproduction and deferred mine development expenditures were charged in the accounts from January 2, 1974.

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders
Sullivan Mining Group Ltd.

We have examined the consolidated balance sheet of Sullivan Mining Group Ltd. and its subsidiaries as at August 31, 1975 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and application of funds for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

The consolidated financial statements of Sullivan Mining Group Ltd. and of all its subsidiaries have been prepared in accordance with the principles of consolidation enunciated by the Canadian Institute of Chartered Accountants in March 1975. The subsidiaries that are at the exploration stage are included in the consolidation whereas in prior years they were excluded; the retroactive inclusion of these subsidiaries has necessitated the restating of retained earnings.

In our opinion, subject to the recovery of deferred expenditures as referred to in note 1, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the companies, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at August 31, 1975, the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles.

MAHEU, NOËL, ANDERSON, VALIQUETTE & ASSOCIÉS
Chartered Accountants

Montreal, October 31, 1975

SIX YEAR REVIEW

EAST SULLIVAN MINES LIMITED and SULLIVAN MINING GROUP LTD. and subsidiaries

| | <u>1975</u> | <u>1974</u> | <u>1973</u> | <u>1972</u> | <u>1971</u> | <u>1970</u> |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Tons of Ore milled | <u>474,381</u> | <u>382,964</u> | <u>314,799</u> | <u>482,247</u> | <u>727,000</u> | <u>708,645</u> |
| Operating Results | | | | | | |
| Net Production | <u>\$12,098,362</u> | <u>\$13,901,152</u> | <u>\$ 9,917,681</u> | <u>\$ 7,975,128</u> | <u>\$10,465,018</u> | <u>\$13,200,693</u> |
| Operating Costs | <u>8,854,884</u> | <u>6,282,862</u> | <u>4,751,585</u> | <u>5,262,343</u> | <u>6,313,193</u> | <u>6,774,986</u> |
| Depreciation and Amortization | <u>4,912,489</u> | <u>3,479,019</u> | <u>2,104,490</u> | <u>2,156,843</u> | <u>2,875,109</u> | <u>1,423,387</u> |
| Loss on disposals of fixed assets | <u>136,045</u> | <u>289,755</u> | <u>148,702</u> | <u>41,888</u> | <u>31,823</u> | <u>8,862</u> |
| Other income | <u>872,638</u> | <u>944,895</u> | <u>433,246</u> | <u>674,968</u> | <u>611,868</u> | <u>637,055</u> |
| Income taxes and Mining duties | <u>21,000</u> | <u>425,000</u> | <u>45,000</u> | <u>30,000</u> | <u>45,000</u> | <u>215,000</u> |
| Extraordinary item | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>1,673,124</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u> |
| Net Earnings (loss) | <u>(953,418)</u> | <u>4,369,411</u> | <u>1,628,026</u> | <u>1,159,023</u> | <u>1,811,761</u> | <u>5,415,513</u> |
| Net Earnings per share (loss) | <u>(0.15)</u> | <u>0.68</u> | <u>0.25</u> | <u>0.18</u> | <u>0.28</u> | <u>0.83</u> |
| Financial position | | | | | | |
| Current Assets | <u>\$14,738,397</u> | <u>\$16,828,552</u> | <u>\$14,488,063</u> | <u>\$10,749,941</u> | <u>\$10,307,755</u> | <u>\$13,684,631</u> |
| Current Liabilities | <u>1,686,084</u> | <u>1,071,965</u> | <u>508,644</u> | <u>409,421</u> | <u>701,288</u> | <u>1,035,391</u> |
| Working Capital | <u>13,052,313</u> | <u>15,756,587</u> | <u>13,979,419</u> | <u>10,340,520</u> | <u>9,606,467</u> | <u>12,649,240</u> |
| Investments | <u>1,569,488</u> | <u>1,318,729</u> | <u>676,616</u> | <u>681,012</u> | <u>655,883</u> | <u>606,576</u> |
| Fixed Assets | <u>6,775,970</u> | <u>7,017,301</u> | <u>8,387,524</u> | <u>8,860,891</u> | <u>9,649,736</u> | <u>9,970,957</u> |
| Deferred Expenses | <u>24,259,932</u> | <u>23,039,810</u> | <u>20,340,195</u> | <u>21,820,629</u> | <u>20,738,257</u> | <u>17,335,018</u> |
| | <u>45,657,703</u> | <u>47,132,427</u> | <u>43,383,754</u> | <u>41,703,052</u> | <u>40,650,343</u> | <u>40,561,791</u> |
| Minority Interests | <u>1,423,722</u> | <u>1,423,722</u> | <u>1,345,771</u> | <u>1,345,771</u> | <u>1,345,771</u> | <u>1,303,610</u> |
| Total Outside Shareholders' Equity | <u>44,233,981</u> | <u>45,708,705</u> | <u>42,037,983</u> | <u>40,357,281</u> | <u>39,304,572</u> | <u>39,258,181</u> |
| East Sullivan Mines Limited | | | | | | |
| Number of shares held outside* | <u>2,786,529</u> | <u>2,786,529</u> | <u>2,786,529</u> | <u>2,786,529</u> | <u>2,786,529</u> | <u>2,786,529</u> |
| Equity per share (fully distributed) | <u>\$6.84</u> | <u>\$7.08</u> | <u>\$6.52</u> | <u>\$6.26</u> | <u>\$6.09</u> | <u>\$6.08</u> |
| Sullivan Mining Group Ltd. | | | | | | |
| Number of shares held outside* | <u>3,693,793</u> | <u>3,693,803</u> | <u>3,693,814</u> | <u>3,693,818</u> | <u>3,724,830</u> | <u>3,724,840</u> |
| Equity per share (fully distributed) | <u>\$6.81</u> | <u>\$7.03</u> | <u>\$6.47</u> | <u>\$6.20</u> | <u>\$6.00</u> | <u>\$5.99</u> |
| Total shares of both companies held by outside shareholders* | <u>6,480,322</u> | <u>6,480,332</u> | <u>6,480,343</u> | <u>6,480,347</u> | <u>6,511,359</u> | <u>6,511,369</u> |

* Net of shares held intercompany and by subsidiaries of Sullivan Mining Group Ltd.

The above SIX YEAR REVIEW is a summary of the restated financial statements of both companies, consolidated to include all of the subsidiaries of Sullivan Mining Group Ltd. as of September 2, 1969.

TABLEAU DE SIX ANNÉES

MINES EAST SULLIVAN LIMITÉE et

GRUPE MINIER SULLIVAN LTÉE et ses filiales

| | 1975 | 1974 | 1973 | 1972 | 1971 | 1970 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Tonnes de minerai usinées | 474,381 | 382,964 | 314,799 | 482,247 | 727,000 | 708,645 |
| Exploitation | | | | | | |
| Production nette | \$12,098,362 | \$13,901,152 | \$ 9,917,681 | \$ 7,975,128 | \$10,465,018 | \$13,200,693 |
| Opérations minières | 8,854,884 | 6,282,862 | 4,751,585 | 5,262,343 | 6,313,193 | 6,774,986 |
| Dépréciation et amortissements | 4,912,489 | 3,479,019 | 2,104,490 | 2,156,843 | 2,875,109 | 1,423,387 |
| Pertes sur disposition d'actif immobilisé | 136,045 | 289,755 | 148,702 | 41,888 | 31,823 | 8,862 |
| Autres revenus | 872,638 | 944,895 | 433,246 | 674,968 | 611,868 | 637,055 |
| Impôts et droits miniers | 21,000 | 425,000 | 45,000 | 30,000 | 45,000 | 215,000 |
| Poste extraordinaire | — | — | 1,673,124 | — | — | — |
| Bénéfice net (perte) | (953,418) | 4,369,411 | 1,628,026 | 1,159,023 | 1,811,761 | 5,415,513 |
| Bénéfice net par action (perte) | (0.15) | 0.68 | 0.25 | 0.18 | 0.28 | 0.83 |
| Données financières | | | | | | |
| Actif à court terme | \$14,738,397 | \$16,828,552 | \$14,488,063 | \$10,749,941 | \$10,307,755 | \$13,684,631 |
| Passif à court terme | 1,686,084 | 1,071,965 | 508,644 | 409,421 | 701,288 | 1,035,391 |
| Fonds de roulement | 13,052,313 | 15,756,587 | 13,979,419 | 10,340,520 | 9,606,467 | 12,649,240 |
| Placements | 1,569,488 | 1,318,729 | 676,616 | 681,012 | 655,883 | 606,576 |
| Immobilisations | 6,775,970 | 7,017,301 | 8,387,524 | 8,860,891 | 9,649,736 | 9,970,957 |
| Dépenses différées | 24,259,932 | 23,039,810 | 20,340,195 | 21,820,629 | 20,738,257 | 17,335,018 |
| 45,657,703 | 47,132,427 | 43,383,754 | 41,703,052 | 40,650,343 | 40,561,791 | |
| Participation minoritaire | 1,423,722 | 1,423,722 | 1,345,771 | 1,345,771 | 1,345,771 | 1,303,610 |
| Total de l'avoir des actionnaires extérieurs | 44,233,981 | 45,708,705 | 42,037,983 | 40,357,281 | 39,304,572 | 39,258,181 |
| Mines East Sullivan Limitée | | | | | | |
| Nombre d'actions détenues à l'extérieur* | 2,786,529 | 2,786,529 | 2,786,529 | 2,786,529 | 2,786,529 | 2,786,529 |
| Valeur de l'avoir par action (complètement distribué) | \$6.84 | \$7.08 | \$6.52 | \$6.26 | \$6.09 | \$6.08 |
| Groupe Minier Sullivan Ltée | | | | | | |
| Nombre d'actions détenues à l'extérieur* | 3,693,793 | 3,693,803 | 3,693,814 | 3,693,818 | 3,724,830 | 3,724,840 |
| Valeur de l'avoir par action (complètement distribué) | \$6.81 | \$7.03 | \$6.47 | \$6.20 | \$6.00 | \$5.99 |
| Total des actions des deux compagnies détenues par les actionnaires extérieurs* | 6,480,322 | 6,480,332 | 6,480,343 | 6,480,347 | 6,511,359 | 6,511,369 |

* Deduction faite des actions détenues entre les compagnies et par les subsidiaries de Groupe Minier Sullivan Ltée.

Ce tableau de six années est un sommaire des états financiers amendés des deux compagnies, consolidés pour inclure toutes les compa- gnies subsidiaires de Groupe Minier Sullivan Ltée depuis le 2 septembre 1969.

La compagnie conteste l'imposition des revenus susmentionnés cependant elle a suffisamment de dépenses à amortir selon son droit en vertu des dispositions de la loi, pour éliminer tout revenu imposable du 1^{er} mars 1972 au 31 août 1975 (note 6).

Note 8 — Procédure judiciaire pendante

Une poursuite judiciaire a été intentée contre la compagnie relativement à des intérêts réclamés pour des terrains miniers donnés sous option à Terra Nova Explorations Ltd., qui a elle-même transporté ces terrains à Sullipæk Mines Inc. Les demandeurs dans cette poursuite prétendent avoir des droits dans ces terrains miniers et réclament les 3/4 des 340,000 actions sous écoule de Sullipæk Mines Inc. devant être émises à Groupe Minier Sullivan Ltée, subsidiairement, à défaut de livraison des dites actions, les demandeurs réclament de Groupe Minier Sullivan Ltée une somme de \$1,000,000 en dommages. Cette poursuite a été contestée par la compagnie et, de l'avis du procureur de Groupe Minier Sullivan Ltée, cette poursuite est mal fondée en faits et en droit.

Note 9 — Chester Mines Limited

a) A cause de la situation économique actuelle et de certaines autres conditions, le développement du projet Chester a été arrêté temporairement au 31 août 1975.

b) Les frais à courtir incluent un montant de \$104,601 en dépôt, en fidéicommis avec la Province du Nouveau-Brunswick comme garantie pour assurer le respect et l'exécution par Chester de ses obligations de faire et de compléter tous les travaux et de prendre les dispositions jugées nécessaires par la Province afin d'assurer que le sol et l'eau ne seront pas contaminés, le tout à la satisfaction de la Province.

Note 10 — Nigadoo River Mines Limited

a) La mine fut inopérante du 21 novembre 1971 jusqu'au 4 janvier 1972 alors que les opérations minières furent suspendues.

Les opérations de la mine ont repris le 2 janvier 1974 de sorte que pour l'exercice terminé le 31 août 1974 cette mine fut en exploitation pendant huit mois seulement.

b) L'amortissement de l'actif immobilisé ainsi que l'amortissement des dépenses préliminaires à l'usinage et de développement différées ont été imputés aux opérations à partir du 2 janvier 1974.

RAPPORT DES VERIFICATEURS

Aux actionnaires,

Groupe Minier Sullivan Ltée

Nous avons examiné le bilan consolidé de Groupe Minier Sullivan Ltée et ses filiales au 31 août 1975 et les états consolidés de bénéfice, des bénéfices non répartis et de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice terminé à cette date et nous avons obtenu tous les renseignements et explications demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

La consolidation du Groupe Minier Sullivan Ltée avec toutes ses filiales a été faite selon les principes comptables de consolidation énoncés par l'Institut Canadien des Comptables Agréés en mars 1975 et inclut toutes les filiales y compris celles qui ne sont qu'au stade d'exploration alors que par le passé elles étaient exclues de la consolidation; l'inclusion de ces filiales qui ne sont qu'au stade d'exploration a nécessité des redressements rétroactifs aux bénéfices non répartis.

A notre avis, sujet à la récupération des dépenses différées tel que mentionné à la note 1, au meilleur des renseignements et des explications qui nous ont été données et tel qu'il appert aux livres des compagnies, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 août 1975, les résultats de leur exploitation et la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus.

MAHEU, NOËL, ANDERSON, VALIQUETTE & ASSOCIÉS

Comptables Agréés

Montréal, le 31 octobre 1975.

Note 7 — Période d'exemption d'impôts – Société Minière d'Estrie Ltée

Le Ministère du Revenu National, Division de l'impôt n'a pas accepté les prétentions de la compagnie qui considèrent que pour la période commençant le 19 mars 1972 et se terminant le 31 décembre 1973, ses revenus étaient exempts d'impôts selon les dispositions de l'article 28 des Règles de 1971 concernant l'application de l'impôt fédéral sur le revenu.

a) Le bénéfice net de l'exercice de la compagnie et de ses filiales n'est pas imposable étant donné qu'elles ont réclamé pour fins d'impôts des montants d'allocation pour coût en capital, d'amortissement de dépenses préliminaires à l'usinage, de dépenses de développement différées et des dépenses d'exploration extérieure en excédent du montant imputé au bénéfice de l'exercice.

b) De plus, la compagnie avait, au 31 août 1975, comme groupe, les montants suivants disponibles pour réduire le revenu imposable possible des exercices futurs des mines en opérations (note 7).

| | |
|------------------------------------|--------------|
| Coût en capital non amorti | \$ 7,215,000 |
| Dépenses d'exploration extérieure | \$ 6,908,000 |
| Dépenses préliminaires à l'usinage | \$ 5,344,000 |
| Pertes reportables | \$ 742,000 |

c) Les filiales au stade d'exploration ont, comme groupe, un montant s'élevant à \$3,971,000 de dépenses disponibles pour réduire leur revenu imposable future ou celui de la compagnie-mère qui pourrait provenir d'opérations minières ou de placements.

Note 6 — Impôts sur le revenu

Les actions classe A et celles de classe B comportent le droit de vote, sont convertibles les unes aux autres sur une base d'une action pour une action et sont de rang égal à tous égards sauf pour le genre de dividendes qu'elles rapportent. La seule distinction entre les deux classes d'actions est que les administrateurs peuvent désigner que les dividendes en espèces sur les actions de classe B soient payés à même un surplus en main non réparti et libéré d'impôt et par la suite à même le surplus de capital en main à la fin de 1971 (ces expressions trouvant leur définition dans la Loi de l'impôt sur le revenu du Canada), le résultat étant que les dividendes sur les actions classe B seront inférieurs à ceux sur les actions classe A par le montant de l'impôt payé pour créer la somme du surplus en main non réparti et libéré d'impôt.

| | |
|---|------------|
| Classe A – 50,10 l'action | \$ 821,589 |
| Classe B – \$0,085 l'action plus 15% d'impôt sur le surplus en main non distribué | 18,411 |
| Total | 840,000 |
| Moins: – Part de la compagnie des dividendes versés à ses filiales | 3,140 |
| Montant net imputé aux bénéfices non répartis | \$ 836,860 |

Au cours de l'exercice, les dividendes suivants furent déclarés:

| | | |
|------------------|-------------------|--------------|
| Actions classe A | 8,336,080 actions | \$11,157,049 |
| Actions classe B | 63,920 actions | 85,551 |
| | 8,400,000 actions | \$11,242,600 |

Moins: Actions de la compagnie détenues par les filiales

| | | |
|--|-------------------|--|
| | 31,207 actions | |
| | 8,368,793 actions | |
| | 1,888,471 actions | |
| | 6,480,322 actions | |

Moins: Actions de Mines East Sullivan Ltée (note 3)

Note 5 — Avoir des actionnaires

Le capital-actions émis le 31 août 1975 s'analyse comme suit:

| | | |
|--|--------------|------|
| Mines en production | \$11,334,159 | 1975 |
| Mines au stade d'exploration | 11,330,595 | |
| Dépenses différées – | | |
| Dépenses d'exploration extérieure | 22,664,754 | |
| Propriétés minières, claims et concessions | 1,537,117 | |
| Autres | 1,333 | |
| | \$24,203,204 | 1974 |

| | | |
|--|--------------|------|
| Mines en production | \$12,435,456 | 1974 |
| Mines au stade d'exploration | 8,719,689 | |
| Dépenses différées – | | |
| Dépenses d'exploration extérieure | 21,155,145 | |
| Propriétés minières, claims et concessions | 294,104 | |
| Autres | 1,537,117 | |
| | 2,666 | |
| | \$22,989,032 | 1974 |

Note 4 — Autres actifs au coût (note 1)

Note 1 — Politiques comptables

Principes qui régissent la présentation des états financiers:

Les états financiers consolidés au 31 août 1975 comprennent les comptes de Groupe Minier Sullivan Ltée et de toutes ses filiales y compris celles qui ne sont qu'au stade d'exploration.

Le placement de la compagnie dans la compagnie-mère, Mines East Sullivan Ltée, a été comptabilisé à sa valeur de consolidation étant donné que Groupe Minier Sullivan Ltée exerce une influence significative sur la compagnie-mère.

Certaines filiales détiennent des actions dans la compagnie. Le coût de ces actions a été déduit de l'avoir des actionnaires de la compagnie. La perte par action a été calculée en se basant sur le nombre de ses actions en circulation après diminution de la détention intercompagnies (note 5).

Inventaires

Les concentrés sont évalués au montant estimatif de réalisation et les approvisionnement à la mine et au concentrateur sont évalués au plus bas du coût ou de la valeur possible de réalisation.

Amortissement et dépenses préliminaires à l'usage et de développement différés.

a) L'amortissement de l'actif immobilisé et l'amortissement des dépenses préliminaires à l'usage et de développement différés est établi en fonction de la vie utile des actifs et est calculé selon la méthode considérée appropriée dans les circonstances, soit en ligne droite pour l'actif immobilisé et selon des taux basés sur les réserves estimatives des tonnes totales des dépôts appliqués aux tonnes usinées.

b) Les dépenses préliminaires à l'usage et de développement différés pour les mines en production s'élèvent à \$11,334,159 et ne seront récupérables qu'à même les recettes provenant des dépôts de minerai sous exploitation moins les coûts d'opérations et de vente pourvu que les conditions du marché soient favorables; la même réserve s'applique aux dépenses des mines au stade d'exploration s'élevant à \$11,330,595 dont la récupération est de plus sujette à la mise en exploitation des dépôts.

c) Aucun amortissement n'a été imputé à la perte pour l'actif immobilisé de la division Québec Lithium; la valeur non dépréciée de ces actifs s'élève à \$771,684 et la direction estime qu'ils peuvent être réalisés à cette valeur.

Dépenses d'exploration extérieure

La direction a décidé d'imputer les dépenses d'exploration extérieure de l'exercice contre les bénéfices contrairement aux années antérieures où ces dépenses étaient différées lorsqu'il y avait possibilité d'obtenir un résultat productif des options en cours; le montant différé en 1974 s'élevait à \$294,104.

Note 2 — Inventaires

Ils se composent comme suit:

Approvisionnement à la mine et au concentrateur:

| | | |
|--|-----------|-------------|
| Evalués au coût | 2,182,271 | \$2,028,649 |
| Evalués à la valeur nette de réalisation | 153,622 | 153,622 |
| | 1,697,033 | \$1,543,411 |
| Concentrés aux « smelters » et en attente d'expédition | 5,760,967 | \$7,943,238 |
| | 6,056,760 | \$7,753,793 |

Note 3 — Participations permanentes

a) Le placement de la compagnie dans les actions de Mines East Sullivan Ltée a une valeur au coût de \$1,467,056 et est présenté à la valeur de consolidation (note 1). La comptabilisation de ce placement à la valeur de consolidation a comme effet de faire disparaître le placement de l'actif et de regrouper aux bénéfices non répartis la répartition annuelle des bénéfices diminués des dividendes (note 5).

| | | |
|--|------------|-------------|
| b) Autres actions et obligations au coût | \$ 765,583 | \$ 765,583 |
| Avances et autres créances | 803,905 | \$1,569,488 |
| | 553,146 | \$1,318,729 |
| | 1975 | 1974 |

c) Les actions et les obligations ayant une valeur aux livres de \$765,583 n'ont aucune valeur au marché. La valeur aux livres ne représente pas nécessairement la valeur de réalisation.

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Exercice terminé le 31 août

ÉTAT 3

| | 1975 | 1974 |
|--|--------------|--------------|
| BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AU DÉBUT DE L'EXERCICE | \$32,870,310 | \$28,781,259 |
| Redressements nécessités par l'inclusion de toutes les filiales dans la consolidation et par l'application des principes de consolidation énoncés par l'Institut Canadien des Comptables Agréés en mars 1975 | (3,506,999) | (3,083,256) |
| BÉNÉFICES NON RÉPARTIS REDRESSÉS | 29,363,311 | 25,698,003 |
| AJOUTER : | | |
| Effet net de la comptabilisation du placement dans la compagnie-mère à la valeur de consolidation | 166,934 | 183,063 |
| Régularisations d'impôts des exercices antérieurs | 126,729 | (53,863) |
| Bénéfice (perte) net de l'exercice | (935,297) | 4,411,103 |
| Part attribuable aux intérêts minoritaires de la perte de Nigadoo River Mines Ltd. | — | 38,145 |
| Dividendes payés (note 5) | 836,860 | 836,850 |
| BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA FIN DE L'EXERCICE | \$27,884,817 | \$29,363,311 |

FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE

PROVENANCE DES FONDS

| | | |
|---|-----------|-----------|
| Bénéfice (perte) net de l'exercice | (935,297) | 4,411,103 |
| Ajouter: Item ne nécessitant aucun débourse – Amortissement de l'actif immobilisé et des dépenses différées | 4,492,772 | 3,037,674 |
| Amortissement des frais d'émission | 1,333 | 1,333 |
| Amortissement des dépenses d'exploration extérieure | 418,384 | 440,012 |
| Profit sur acquisitions d'actions dans les filiales | — | (129,992) |
| Profit (perte) sur dispositions d'actif immobilisé | 136,045 | 289,755 |
| Radiation de l'achalandage de consolidation | — | 48,362 |
| Recettes de dispositions d'actif immobilisé | 4,113,237 | 8,098,247 |
| Prêts et avances reçus de la compagnie-mère | 792,073 | 202,917 |
| Remboursements reçus sur hypothèques | 440,000 | — |
| Régularisation nette de la valeur de consolidation la compagnie-mère à la valeur de placement de | 182,896 | 182,896 |
| Part des intérêts minoritaires dans le bénéfice (perte) | (1,710) | 7,996 |
| UTILISATION DES FONDS | 5,530,738 | 8,502,938 |

FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE

| | | |
|--|--------------|--------------|
| Augmentation (diminution) du fonds de roulement | (2,263,594) | 1,791,945 |
| Régularisations d'impôts des exercices antérieurs | (126,729) | 53,863 |
| Additions de l'actif immobilisé | 1,550,284 | 1,028,052 |
| Part des intérêts minoritaires dans la perte d'une filiale | — | 38,145 |
| Dépenses d'exploration extérieure | 124,280 | 129,765 |
| Dépenses préliminaires à l'usage et de développement différées | 5,154,617 | 3,922,076 |
| Dividendes payés | 836,860 | 836,850 |
| Prêt et avance à une compagnie | 255,000 | 495,000 |
| Acquisitions d'actions | 20 | 207,242 |
| FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE | \$13,050,059 | \$15,313,653 |

ÉTAT CONSOLIDÉ DE BÉNÉFICE

Exercice terminé le 31 août

ÉTAT 2

| | 1975 | 1974 |
|---|--------------|--------------|
| REVENUS DES MÉTAUX RECOUVRÉS — Production | \$22,342,601 | \$24,965,675 |
| Moins: Coût de réalisation et fret | 10,244,239 | 11,064,523 |
| | 12,098,362 | 13,901,152 |
| COÛT D'OPÉRATIONS | | |
| Opérations minières | 8,364,490 | 5,865,664 |
| Dépenses générales d'administration | 462,170 | 416,432 |
| Amortissement de l'actif immobilisé, des dépenses préliminaires à l'usinage et de développement différées | 4,492,772 | 3,037,674 |
| BÉNÉFICE (PERTE) D'OPÉRATIONS | 13,319,432 | 9,319,770 |
| | (1,221,070) | 4,581,382 |
| AUTRES DÉPENSES | | |
| Dépenses nettes de mines fermées et de mines inopérantes | 116,649 | (10,813) |
| Amortissement des dépenses d'exploration extérieure | 418,384 | 440,012 |
| Amortissement des dépenses d'émission d'obligations d'une filiale | 1,333 | 1,333 |
| Perte sur vente et dispositions d'actif immobilisé | 136,045 | 289,755 |
| | — | 48,362 |
| | 672,411 | 768,649 |
| (1,893,481) | | 3,812,733 |
| AUTRES REVENUS | | |
| Usinage | 134,383 | 38,886 |
| Revenus d'intérêts et de dividendes | 793,305 | 824,343 |
| Profit sur acquisitions d'actions dans des filiales | — | 129,992 |
| Profit sur ventes de placements | 49,786 | — |
| | 977,474 | 993,221 |
| BÉNÉFICE (PERTE) AVANT DROITS MINIERS ET PARTICIPATION MINORITAIRE | (916,007) | 4,805,954 |
| DROITS MINIERS | 21,000 | 425,000 |
| BÉNÉFICE (PERTE) AVANT PARTICIPATION MINORITAIRE | (937,007) | 4,380,954 |
| Part dans le bénéfice ou la perte | 1,710 | 30,149 |
| BÉNÉFICE (PERTE) NET DE L'EXERCICE | \$ (935,297) | \$ 4,411,103 |
| BÉNÉFICE (PERTE) NET PAR ACTION (notes 1 et 5) | \$ (0.14) | \$ (0.68) |

BILAN CONSOLIDÉ
31 août

ÉTAT 1

| ACTIF | 1975 | 1974 |
|--|---------------------|---------------------|
| ACTIF À COURT TERME | | |
| Encaisse et dépôts à terme | \$ 5,602,586 | \$ 7,930,180 |
| Comptes à recevoir | 73,645 | 47,399 |
| Valeurs mobilières au coûtant (valeur du marché : 1975 - \$651,876 — 1974 - \$514,196) | 694,705 | 582,605 |
| Impôts à recouvrer | 219,100 | 1,942 |
| Inventaires (notes 1 et 2) | 7,943,238 | 7,753,793 |
| Frais à courir (note 9) | 186,295 | 66,376 |
| | <u>14,719,569</u> | <u>16,382,295</u> |
| PARTICIPATIONS PERMANENTES (notes 1 et 3) | 1,569,488 | 1,318,729 |
| ACTIF IMMOBILISÉ | | |
| Terrain au coût | 111,175 | 111,175 |
| Terrains, bâtisses, machinerie et outillage au coût - moins amortissement accumulé (1975 - \$9,163,060 — 1974 - \$8,397,866) | 6,664,795 | 6,906,126 |
| | <u>6,775,970</u> | <u>7,017,301</u> |
| DÉPENSES DIFFÉRÉES (notes 1, 4 et 6) | <u>24,203,204</u> | <u>22,989,032</u> |
| | <u>\$47,268,231</u> | <u>\$47,707,357</u> |

PASSIF

| | | |
|---|---------------------|---------------------|
| PASSIF À COURT TERME | | |
| Emprunt de banque | \$ 876,572 | \$ — |
| Comptes à payer et frais courus | 548,509 | 777,965 |
| Salaires à payer | 223,429 | 149,443 |
| Droits miniers du Québec | 21,000 | 141,234 |
| | <u>1,669,510</u> | <u>1,068,642</u> |
| PRÊTS ET AVANCES DE LA COMPAGNIE-MÈRE | 440,000 | — |
| PARTICIPATION MINORITAIRE | 1,437,998 | 1,439,478 |
| AVOIR DES ACTIONNAIRES | | |
| Capital-actions (note 5) | | |
| Autorisé: 20,000,000 actions sans valeur nominale | | |
| Emis : 8,400,000 actions | | |
| Surplus d'apport | 4,677,177 | 4,677,177 |
| Bénéfices non répartis - état 3 | 27,884,817 | 29,363,311 |
| | <u>43,804,594</u> | <u>45,283,088</u> |
| Actions du Groupe Minier Sullivan Ltée détenues par des filiales (note 5) | (83,871) | (83,851) |
| | <u>43,720,723</u> | <u>45,199,237</u> |
| | <u>\$47,268,231</u> | <u>\$47,707,357</u> |

Au nom du Conseil d'Administration :

LUCIEN C. BÉLIVEAU, administrateur
MARC H. DHAVERNAS, administrateur

Officiers

J. Jacques Beauchemin, c.r., *Président*
André Beauchemin, ing., *Vice-président exécutif (mines)*
Lucien C. Béliveau, ing., *Secrétaire-trésorier*
Réal J. Lafleur, *Secrétaire-trésorier*
Roger Plasse, ing., *Directeur général*
Fernand Cordeau, c.a., *Secrétaire-trésorier adjoint*
Gilles Carrière, ing., *Directeur de l'exploration*
Pierre Sauvé, Ph.D., ing., *Géologue en chef*
R. B. Gosselin, ing., *Directeur des mines Cupra et d'Estrie*
C. Bourgoin, ing., *Directeur de la mine Nigadoo*

Administrateurs

François Bastien, c.a.
André Beauchemin, ing.*
Claude Beauchemin, avocat
Gendron Beauchemin, ing.*
J. Jacques Beauchemin, c.r.*
Claude Beaudoin
Lucien C. Béliveau, ing.*
Marc H. Dhavernas, d.e.sc.
Brig. Gen. J. Guy Gauvreau, B. Sc. Com., D.S.O., E.D., C.D.*
Réal J. Lafleur
Alexandre J. Montminy
** Comité exécutif*

Régistratre et agents de transfert

Compagnie Guaranty Trust du Canada, Montréal - Toronto
Bankers Trust Company, New York

Actions inscrites

Bourse de Montréal / Bourse de Toronto

Vérificateurs

Maheu, Noël, Anderson, Valiquette & Associés, Montréal

Siège social

Suite 2500 - Édifice B.C.N., 500 Place d'Armes, Montréal, Québec H2Y 2W6

On ne peut cependant appliquer cette teneur à l'ensemble de ce secteur: les forages en cours indiquent que la minéralisation s'y étend sur une longueur d'au moins 1200 pieds, avec des variations considérables dans la largeur, entre 20 pieds et 200 pieds. Les résultats préliminaires de ces forages indiquent tout de même qu'au moins à certains endroits, ce secteur serait plus riche que le « secteur ouest » mentionné plus haut. Il faudra attendre la fin des forages prévue pour janvier 1976 avant de connaître le tonnage et la teneur de ce secteur.

Rappelons ici que les sondages de surface exécutés durant les années précédentes avaient indiqué sur la propriété Mount Pleasant un total de 42,6 millions de tonnes de minéralisation de tungstène, molybdène et bismuth dont 30,0 millions de tonnes d'une teneur de 0,20% en tungstène, 0,09% en molybdène et 0,08% en bismuth se trouvent dans la zone Fire Tower. Les deux secteurs plus riches auxquels on réfère plus haut sont situés à l'intérieur de ces 30,0 millions de tonnes de la zone Fire Tower.

Les dépenses totales de Brunswick Tin Mines pour l'année, comprenant les immobilisations, se sont élevées à \$1,915,000.

Les recherches métallurgiques se sont poursuivies tout au cours de l'année. Des essais de concentration très élaborés ont été effectués à l'usine-pilote du Ministère de l'Énergie, des Mines et des Ressources à Ottawa en utilisant un échantillon de trois cents tonnes obtenu dans les nouveaux développements souterrains à la propriété. Les données préliminaires de ces tests sont très favorables: elles indiquent que les deux méthodes utilisées, la gravité et la flottation, donnent toutes deux de bons résultats dans la concentration des principaux minéraux. Il reste beaucoup de travail à faire pour évaluer ces données; on espère cependant qu'on pourra établir d'ici quelques mois le plan de la concentration, permettant ainsi de compléter l'étude de rentabilité de ce projet.

Production des métaux

| Division | D'Estrle | Nigadoo | Filiales | | Total 1974-75 | | Total 1973-74 | |
|----------|-----------|-----------|--------------|------------|---------------|------------|---------------|------------|
| | | | Livres | * Onces | \$ | Livres | * Onces | \$ |
| Cuivre | 2,693,630 | 8,776,642 | 803,359 | 12,273,631 | 7,251,256 | 12,317,911 | 11,538,753 | 11,538,753 |
| Piomb | 377,534 | 1,252,732 | 8,303,802 | 9,934,068 | 1,978,904 | 8,149,102 | 1,964,241 | 1,964,241 |
| Zinc | 4,172,884 | 7,119,088 | 9,214,233 | 20,506,205 | 8,061,450 | 21,017,759 | 7,453,181 | 7,453,181 |
| Or | 527 | 1,686 | — | 2,213 | 364,149 | 1,922 | 260,029 | 260,029 |
| Argent | 51,817 | 167,634 | 595,049 | 814,500 | 3,934,817 | 629,528 | 2,713,124 | 2,713,124 |
| Cadmium | 32,699 | 52,244 | 119,092 | 204,035 | 537,996 | 162,671 | 785,073 | 785,073 |
| Bismuth | 954 | 3,128 | 24,860 | 28,942 | 214,029 | 28,992 | 251,274 | 251,274 |
| | | | \$22,342,601 | | \$24,965,675 | | | |

Le contrôle de Clinton est détenu conjointement par Dome Mines Limited et Groupe Minier Sullivan Ltée qui possède chacun 38,7% des actions ordinaires.

Chester Mines Limited

Le percement d'une galerie inclinée (10' x 16') (à — 18%) a été commencé en août 1974: elle consiste en 64 pieds en coupe ouverte et 1,707 pieds dans le roc. De plus, des chambres, servant comme réservoirs, facilités de chargement et emplacement de panneaux électriques, ont été faites: ces excavations équivalent à 862 pieds de galerie. 35,170 tonnes de minerai d'une teneur de 2,06% en cuivre sont entassées sur le site de la mine.

Le but de ce programme était d'ouvrir une partie de cette zone de cuivre disséminé, dont le sondage à diamant de la surface avait indiqué un tonnage de 3,8 millions de tonnes d'une teneur de 1,58% de cuivre sur une largeur moyenne de chan-tier de 16 pieds. L'échantillonnage de la galerie principale donna une teneur moyenne de 1,90% de cuivre sur une largeur de 10 pieds.

Cette galerie d'exploration a confirmé positivement la teneur indiquée par le sondage à diamant, la solidité de la roche et d'autres facteurs qui facilitent l'exploitation.

Ce programme se termina en août 1975.

Brunswick Tin Mines Limited

Le second secteur plus riche de la zone Fire Tower où se sont poursuivis les travaux souterrains est l'« extension nord ». Une galerie suivie d'un travers-banc dans l'extrémité sud-ouest de ce secteur ont rapporté une teneur moyenne de 0,19% en molybdène, 0,44% en tungstène et 0,15% en bismuth sur une longueur de tunnel de 310 pieds.

Un total de 2760 pieds de galeries ont été percées à une profondeur d'environ 1000 pieds dans deux secteurs plus riches de la zone Fire Tower, à partir de l'extrémité inférieure d'une rampe de 2100 pieds creusée dans le flanc de la montagne. Ces développements ont permis de prélever des échantillons pour les tests métallurgiques en plus de rendre possible l'échantillonnage et la délimitation par sondages souterrains de ces deux secteurs. Bien que les forages au diamant ne soient pas encore terminés, les résultats obtenus jusqu'à maintenant sont très significatifs.

L'échantillonnage des 800 pieds de galeries et travers-bancs à l'intérieur du « secteur ouest » a rapporté une teneur moyenne de 0,15% en molybdène, 0,36% en tungstène et 0,11% en bismuth. Les quelques 18,000 pieds de sondages souterrains que l'on vient de compléter dans le même secteur ont montré la présence de trois millions de tonnes à une teneur semblable dans un amas d'environ 500 pieds de long et 400 pieds de haut, sur une largeur moyenne de 200 pieds. Ces travaux ont bien confirmé les possibilités indiquées par les forages de surface.

La phase de développement du programme d'exploration souterraine commencée à la fin de 1973 à la propriété Mount Pleasant de Brunswick Tin Mines Limited a été complétée durant la dernière année fiscale.

Division Cupra

Nigadoo River Mines Limited

Un total de 239,973 tonnes de minéral ont été traitées, donnant une teneur moyenne de 0.28% de cuivre, 2.39% de plomb, 2.57% de zinc et 3.42 onces d'argent.

Les réserves de minéral exploitables dans les Zones « A » et « C » se chiffrent à 676,696 tonnes d'une teneur de 0.20% de cuivre, 2.88% de plomb, 3.07% de zinc et 3.64 onces d'argent.

Les deux galeries d'exploration faites sur la zone « Anthonian » (une à l'horizon de 750 pieds et l'autre au 450) ont indiqué des réserves probables de minéral de 180,250 tonnes d'une teneur de 0.15% de cuivre, 3.67% de plomb, 3.36% de zinc et 3.51 onces d'argent.

Les réserves totales, au 31 août 1975, se chiffrent donc à 856,946 tonnes d'une teneur moyenne de 0.19% de cuivre, 3.05% de plomb, 3.13% de zinc et 3.61 onces d'argent.

Clinton Copper Mines Ltd.

Le tonnage usiné a été de 89,589 tonnes d'une teneur de 2.60% de cuivre, 2.42% de zinc, 0.45% de plomb, 0.013 once d'or et 0.895 once d'argent. Sur ce tonnage usiné, 8,111 tonnes étaient en provenance des travaux de développement et 81,478 tonnes des chantiers d'abatage.

L'extraction du minéral s'est terminée durant juin 1975. Cependant le transport du minéral n'a été complété qu'au mois d'août. A la fin d'août, toutes les installations sur le site de la mine avaient été sorties et les lieux ont été laissés dans un état sécuritaire et adéquat.

La production de la mine a été de 57,506 tonnes d'une teneur de 2.31% de cuivre, 4.27% de zinc, 0.51% de plomb, 0.014 once d'or et 1.022 once d'argent. Comparativement à l'année précédente, ces chiffres représentent une diminution de 42% dans le tonnage traité et de 47% dans la production totale des métaux.

Les réserves de minéral se chiffrent à 95,000 tonnes d'une teneur de 2.46% de cuivre, 3.80% de zinc, 0.51% de plomb, 0.014 once d'or et 1.022 once d'argent.

Société Minière d'Estrie Ltée

La production a été de 176,902 tonnes d'une teneur de 2.49% de cuivre, 2.38% de zinc, 0.56% de plomb, 0.015 once d'or et 1.107 once d'argent. Comparativement à l'année précédente, ces chiffres représentent une augmentation de 19% dans le tonnage usiné et 17% dans la production des métaux.

Les réserves de minéral ont été établies à 955,100 tonnes avec une teneur de 2.78% de cuivre, 1.52% de zinc, 0.56% de plomb, 0.015 once d'or et 1.107 once d'argent.

Aucune réserve de minéral n'a été incluse sur les horizons inférieurs à 4175 pieds. Il existe cependant un potentiel de 112,000 tonnes d'une teneur de 1.88% de cuivre et 0.51% de zinc entre les horizons 4175 et 4475 pieds qui n'est pas considéré économique aux prix actuels des métaux.

Un programme de sondage au diamant a été exécuté pour explorer l'extension du dépôt en profondeur. Cependant, les résultats n'ont pas été encourageants.

Situation financière actuelle de votre compagnie

Au cours du dernier exercice fiscal, le fonds de roulement de votre compagnie est passé de \$15,300,000. à \$13,000,000. Cette diminution de \$2,300,000. comprend le paiement de \$836,860. en dividendes et les sorties de capitaux nécessitées par les programmes d'exploration et de recherches métallurgiques exécutés au cours de l'année.

Nouveau champ d'action

Durant l'année en cours, la continuation du programme de mise en valeur de Brunswick Tin Mines consistera seulement en recherches métallurgiques qui exigeront des mises de fonds beaucoup moins importantes.

L'administration

Suivant une décision prise par vos administrateurs, il fut décidé que votre Conseil d'administration étudierait des avenues possibles de diversification. Toutefois, l'industrie minière demeurera toujours la première occupation de votre compagnie.

Un de nos administrateurs depuis 1969, monsieur Paul F. McDonald, B.C.L., s'est retiré du Conseil

Conclusions

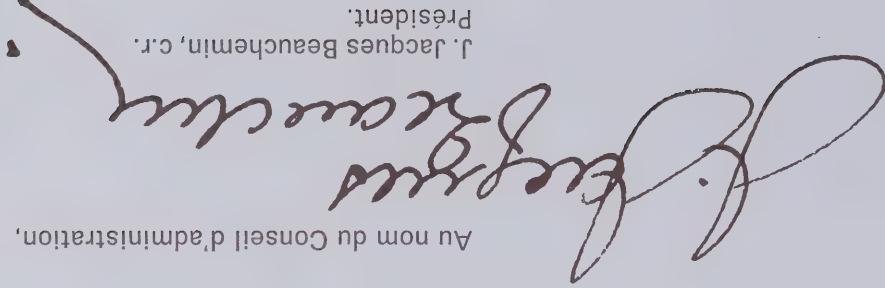
Nonobstant toutes les difficultés économiques et sociales, votre Conseil demeure toutefois confiant dans l'avenir de l'industrie minière et dans le nôtre en particulier, et vous assure que tous les efforts seront faits pour atteindre nos objectifs. Il me reste, en terminant, l'agréable plaisir de remercier tout le personnel de votre compagnie pour sa loyauté et son zèle au travail au cours de l'année.

d'administration pour accepter un poste dans les cadres supérieurs d'une compagnie qui opère dans le même champ d'action que Groupe Minier Sullivan Ltée. Nous manquons ses excellents conseils. Nos meilleurs vœux de succès l'accompagnent.

Nous avons été heureux d'accueillir son successeur, monsieur François J. Bastien, c.a., ex-président de l'Ordre des Comptables Agréés du Québec et homme d'affaires avantagéusement connu.

Votre conseil d'administration, de concert avec celui de Mines East Sullivan Limitée, a jugé à propos d'élargir les cadres du Comité Exécutif. Les nouveaux membres sont monsieur Gendron Beauchemin, ingénieur, et le Brigadier Général J. Guy Gauvreau.

Au nom du Conseil d'administration,



J. Jacques Beauchemin, c.r.
Président.

Montréal, ce 8 janvier 1976.

L'autre dépôt plus modeste contient du cuivre et du zinc. Il faudrait une augmentation considérable des prix des métaux pour justifier la mise en production de la propriété Chester. A Brunswick Tin Mines, les travaux souterrains ont confirmé la teneur du dépôt, la consistance des valeurs et la solidité de la roche encaissante. Depuis plus de huit ans, des sommes totalisant plus de \$7,700,000. ont été affectées à la mise en valeur de ce gisement qui s'avère aujourd'hui prometteur.

Deux secteurs de recherches

Grâce à la collaboration soutenue tant du gouvernement Fédéral que de celui de la Province de Québec, envers lesquels nous témoignons une fois de plus notre gratitude, d'excellents résultats furent confirmés dans leurs usines pilotes:

D'une part, au laboratoire du Ministère de l'Énergie, des Mines et des Ressources, à Ottawa, en ce qui a trait au traitement du minerai de *Brunswick Tin Mines*, et

D'autre part, au laboratoire du Ministère des Richesses Naturelles du Québec, en ce qui a trait au nouveau procédé chimique en vue de la fabrication du carbonate de lithium à notre usine de *Quebec Lithium*.

Lorsque les circonstances justifieront la mise en opération de Brunswick Tin Mines et la réouverture de Québec Lithium, ces deux projets majeurs pourraient permettre la perpétuation des opérations minières de votre compagnie pour plusieurs décennies à venir.

augmentation de \$1,455,000. en amortissements, occasionnée principalement par une année complète d'opération à la mine Nigadoo, comparativement à huit mois d'opérations l'année précédente.

Malgré ces conditions adverses, les opérations dans les Cantons de l'Est, (Cupra et D'Estrie) et celles du Nouveau-Brunswick (Nigadoo River Mines) se sont poursuivies sans obstacle majeur. De là provient la principale source de notre flux monétaire. Nous espérons que la situation économique se redressera et que les prix des métaux se rétabliront, afin que nos opérations génèrent le capital requis pour nos développements et opérations futures.

Développement des nouvelles propriétés minières

En vue de futures opérations minières, une somme de plus de \$2.6 millions a été dépensée, cette année, en travaux divers consistant surtout en développements souterrains et en recherches métallurgiques très poussées, sous l'égide et la surveillance de nos ingénieurs-conseils, Canadian Bechtel Limited, dans le but de remplacer, le moment venu, les dépôts qui s'épuisent graduellement. Un résumé de ces travaux accompagne ce rapport et fournit de nombreux détails sur les progrès accomplis.

Ces sommes ont été affectées à deux compagnies, soit Brunswick Tin Mines et Chester Mines. La première a un énorme dépôt à métaux multiples, dont les principaux sont: tungstène, molybdène, bismuth.

Aux actionnaires de GROUPE MINIER SULLIVAN LTÉE

| | |
|--|--|
| <p>Vos administrateurs vous soumettent, par les présentes, les états financiers de votre compagnie, sous forme consolidée, pour le terme fiscal se terminant le 31 août 1975.</p> <p>Nous ne vous présenterons plus les états combinés de votre compagnie et de Mines East Sullivan Limitée, comme nous le faisons depuis la fusion d'un certain nombre de compagnies, en septembre 1969. Les organismes, ayant juridiction sur votre compagnie, exigent la présentation consolidée qu'ils estiment plus conforme et justifiable d'après les recommandations de l'Institut Canadien des Comptables Agréés. C'est donc dire que votre compagnie vous soumet ses propres états consolidés, comprenant toutes les filiales de la compagnie, incluant même celles qui ne sont qu'au stade de l'exploration.</p> <p>Mines East Sullivan Limitée vous présente son rapport financier distinct, sous brochure séparée.</p> <p>Il est bon de rappeler que d'une part, Mines East Sullivan Limitée possède un nombre d'actions de Groupe Minier Sullivan Ltée identique au nombre d'actions émises à ses propres actionnaires (soit 4,675,000 actions – 55,6% du capital émis de Groupe Minier Sullivan Ltée) et que d'autre part, Groupe Minier Sullivan Ltée détient 1,828,968 actions de Mines East Sullivan Limitée (soit 39,1% du capital émis).</p> <p>Vous trouverez à la page 16 de ce rapport un tableau des six dernières années d'opérations et de données financières de Mines East Sullivan Limitée et de Groupe Minier Sullivan Ltée.</p> | |
| <p>Aspects financiers</p> <p>Au cours du dernier exercice financier, votre compagnie a subi, elle aussi, les avatars d'un cycle économique le plus défavorable depuis plus de quarante ans.</p> <p>C'est ainsi que, malgré un flux monétaire de \$4,100,000, cette année, comparativement à \$8,100,000, l'année dernière, votre compagnie a subi une perte nette de \$935,000, soit \$0.14 l'action effectivement en circulation, contre un bénéfice net de \$4,411,000, soit \$0.68 par action pour l'année précédente.</p> <p>Fait à noter cependant, que si les états financiers de la filiale Brunswick Tin Mines n'avaient pas été consolidés cette année, la perte nette n'aurait été que de \$257,000.</p> <p>Toutefois, les résultats de votre compagnie en 1974, apparaissant aux états financiers de ce rapport, ont été redressés pour fins de comparaison.</p> | <p>Prix du cuivre</p> <p>La cause principale de la perte de l'année est la chute dramatique des prix du cuivre, sur lesquels votre compagnie n'a aucun contrôle. Cette année, votre compagnie a produit 12,273,631 livres de cuivre et a reçu un prix moyen de \$0.59 la livre, contre \$0.93 la livre l'an dernier.</p> <p>Les opérations</p> <p>D'autres facteurs ont aussi été une cause de nos pertes, tel que le prix des matériaux, l'augmentation du coût de la main-d'œuvre et une</p> |

INDEX

| | |
|---|----|
| Lettre du Président | 3 |
| Opérations et exploration en 1975 | 6 |
| Officiers et Administrateurs | 9 |
| Etats financiers | 10 |
| Six années d'opérations | 16 |

1975

GROUPE
MINIER
SULLIVAN
LTEE

